

LB≡BW Bereit für Neues

# Kapitalmärkte Daily

# Ausweitung der Nahostkrise droht

Montag, 29. Januar 2024

- Ängste vor Ausweitung der Nahostkrise
- US-Inflation fällt unter 3 %, Konsumausgaben überraschend stark
- Ausblick auf die Ereignisse der Woche

## Ölpreis steigt auf höchsten Stand seit November

Die anhaltenden Spannungen im Nahen Osten sorgen zunehmend für Verunsicherungen an den Ölmärkten. Die Rohölsorten Brent und WTI legten den vierten Tag infolge zu und erreichten den höchsten Stand seit November. Mutmaßlich pro iranische Kämpfer töteten am Wochenende drei US-Militärangehörige in Jordanien. US-Präsident Joe Biden drohte nach dieser tödlichen Drohnenattacke mit Vergeltung: „Haben Sie keinen Zweifel – wir werden alle Verantwortlichen zur Rechenschaft ziehen“. Bereits am Freitag hatte der Ölpreis deutlich zugelegt, nachdem Huthi-Rebellen ein Schiff mit russischem Treibstoff angegriffen hatten. Die jüngste Eskalation schürt neue Ängste vor einer Ausweitung der Krise im Nahen Osten.

## US-Kerninflation fällt unter 3 %, Konsumausgaben überraschend robust

Der von der US-Notenbank bevorzugte Inflations-Indikator (PCE-Kerninflation) stieg im Dezember so langsam wie seit fast drei Jahren nicht mehr. Der Rückgang auf 2,9 % stärkt isoliert betrachtet die Argumentation der Befürworter einer baldigen Leitzinssenkung seitens der Fed. Die am Freitag gleichzeitig veröffentlichten Zahlen zu den pri-

## Aktien

DAX (in Punkten)




| Index | Vortag | Änderung z. Vortag | 2024 Hoch | 2024 Tief |
|---|---|---|---|---|
| DAX | 16,961 | 54 | 16,961 | 16,432 |
| MDAX | 26,175 | 99 | 27,137 | 25,250 |
| Euro Stoxx 50 | 4,635 | 53 | 4,635 | 4,403 |
| S&P 500 | 4,891 | -3 | 4,894 | 4,689 |
| Nasdaq | 15,455 | -55 | 15,511 | 14,510 |
| VDAXNEW (in %) | 13.1 | 0.0 | 15.4 | 13.1 |

## Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)




| Referenz | Vortag | Änderung z. Vortag | 2024 Hoch | 2024 Tief |
|---|---|---|---|---|
| Bund-Rendite 2Y | 2.908 | 0.02 | 2.99 | 2.68 |
| Bund-Rendite 10Y | 2.265 | 0.01 | 2.32 | 2.02 |
| US-Treasury 2Y | 4.445 | 0.03 | 4.48 | 4.22 |
| US-Treasury 10Y | 4.149 | 0.02 | 4.18 | 3.87 |
| Bund-Future | 134.29 | -0.24 | 137.22 | 133.91 |



LB≡BW

vaten Konsumausgaben in den USA fielen allerdings robuster als erwartet aus. Per Saldo lasen sich damit aus den veröffentlichten Zahlen keine klaren Argumente für oder gegen eine baldige Leitzinssenkung ableiten. Unsrer Meinung nach dürfte sich die amerikanische Notenbank mit dem ersten Zinsschritt nach unten aufgrund der weiterhin erstaunlich robusten Konjunktur noch bis Mitte des Jahres Zeit lassen.

**50 %**

**Anstieg der Treibstoffverschiffungskosten**

**Die Krise der Schifffahrt im Roten Meer sorgt auch für Preisanstiege in Asien: Die Kosten für die Verschiffung von Treibstoff von Südkorea nach Singapur stiegen in der letzten Woche um fast 50 %.**

## Wochenausblick: Fed, Inflation und Frühindikatoren

Die zuletzt in der Tendenz robust ausgefallen US-Frühindikatoren geben den US-Notenbankern u.E. kaum Anlass, im Rahmen ihres anstehenden Zinsentscheids am Mittwoch von ihrer abwartenden geldpolitischen Haltung abzurücken. Falls die Fed jedoch zu einer komplett neutralen Zins-Guidance schwenkt, wäre dies u.E. als „dovishes“ Signal zu werten, da man hiermit Spekulationen über eine Zinswende auf der folgenden Sitzung im März befeuern würde. Wir halten dies aber mit Blick auf die bis dato robuste Verfassung des US-Arbeitsmarkts für wenig wahrscheinlich. Fed-Chef Powell könnte vielmehr ein gewisses Unbehagen mit Blick auf vorschnelle Zinssenkungseuphorie am Finanzmarkt äußern, da diese die Erfolge im Anti-Inflationskampf gefährde. Neben dem Fed-Zinsentscheid ist der Ereigniskalender in dieser Woche auch mit der Veröffentlichung wichtiger Makrodaten gut gefüllt. Zum Ersten steht der ISM-Index für das Verarbeitende Gewerbe am Donnerstag vor einem merklichen Dämpfer, wenn man die bisher veröffentlichten regionalen Frühindikatoren zum Maßstab nimmt. Damit dürften die Sorgen vor einer US-Rezession wieder zunehmen. Zum Zweiten erwarten wir, dass der US-Arbeitsmarktbericht für Januar, der am Freitag veröffentlicht wird, ein graduelles Nachlassen der Jobdynamik bestätigt. Zum Dritten birgt die Veröffentlichung der Inflationsdaten aus dem Euroraum für den Monat Januar (Veröffentlichung am Donnerstag) erhebliches Überraschungspotenzial. Am wahrscheinlichsten ist u.E., dass der Inflationsdruck nach dem Aufwärtshaken vom Dezember in etwa unverändert geblieben ist. Bei der Kernrate sprechen negative Basiseffekte derweil für einen leichten Rückgang.



**Rolf Schäffer, CIIA,**
**Gruppenleiter Strategy/Macro**

## Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)




| iBoxx € | Vortag | Änderung z. Vortag | 2024 Hoch | 2024 Tief |
|---|---|---|---|---|
| Euro Sovereigns | 3.049 | 0.01 | 3.08 | 2.85 |
| Bunds | 2.388 | 0.02 | 2.42 | 2.12 |
| SSA | 3.088 | 0.01 | 3.13 | 2.87 |
| Covered | 3.097 | 0.00 | 3.16 | 2.89 |
| Non-Financials | 3.551 | -0.01 | 3.67 | 3.35 |
| Financials | 3.924 | -0.02 | 4.09 | 3.77 |
| NF High Yield | 6.002 | -0.02 | 6.25 | 5.99 |

Renditen in %

## Devisen

EURUSD




| Währung | Vortag | Änderung z. Vortag | 2024 Hoch | 2024 Tief |
|---|---|---|---|---|
| EURUSD | 1.0863 | 0.0032 | 1.1047 | 1.0831 |
| EURCHF | 0.9377 | -0.0024 | 0.9463 | 0.9286 |
| EURGBP | 0.8539 | 0.0012 | 0.8669 | 0.8528 |
| EURJPY | 160.86 | 1.0099 | 161.18 | 155.33 |
| USDCNY | 7.1816 | 0.0139 | 7.1966 | 7.0922 |
| USDCHF | 0.8632 | -0.0048 | 0.8715 | 0.8417 |
| USDJPY | 148.09 | 0.4950 | 148.49 | 140.98 |

## Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)




| Rohstoff | Vortag | Änderung z. Vortag | 2024 Hoch | 2024 Tief |
|---|---|---|---|---|
| Brent Rohöl (Spot, USD/bl.) | 81.95 | 0.61 | 81.95 | 75.77 |
| Gold (USD/oz.) | 2,017 | -3.25 | 2,067 | 2,010 |
| Silber (USD/oz.) | 22.92 | 0.04 | 23.95 | 22.2 |
| Kupfer LME (3M, USD/t) | 8,546 | -23 | 8,569 | 8,268 |
| Aluminium LME (3M, USD/t) | 2,275 | 36 | 2,384 | 2,159 |
| Nickel LME (3M, USD/t) | 16,785 | 84 | 16,785 | 16,007 |
| Zink LME (3M, USD/t) | 2,578 | -3 | 2,658 | 2,457 |
| Blei LME (3M, USD/t) | 2,164 | 13 | 2,168 | 2,042 |
| $CO_2$-Preis Spot EEX (EUR/t) | 61.36 | 0.39 | 77.25 | 59.79 |

# Prognosen

## Konjunktur

| in % | | 2022 | 2023e | 2024e | 2025e |
|---|---|---|---|---|---|
| Deutschland | BIP | 1.9 | -0.1 | 0.3 | 1.0 |
| | Inflation | 6.9 | 5.9 | 2.5 | 2.1 |
| Euroraum | BIP | 3.4 | 0.5 | 0.8 | 1.2 |
| | Inflation | 8.4 | 5.4 | 2.2 | 2.1 |
| USA | BIP | 1.9 | 2.4 | 1.0 | 2.5 |
| | Inflation | 8.0 | 4.1 | 2.5 | 2.0 |
| China | BIP | 3.0 | 5.2 | 3.5 | 4.0 |
| | Inflation | 2.8 | 0.2 | 1.7 | 2.2 |
| Welt | BIP | 3.4 | 2.9 | 2.6 | 3.3 |
| | Inflation | 8.8 | 4.2 | 2.8 | 2.9 |

## Zinsen, Renditen, Swapsätze (in %)

| Euroraum | Vortag | 31.03.2024 | 30.06.2024 | 31.12.2024 |
|---|---|---|---|---|
| EZB Hauptrefisatz | **4.500** | 4.50 | 4.25 | 3.50 |
| EZB Einlagesatz | **4.000** | 4.00 | 3.75 | 3.00 |
| Tagesgeld (€STR)* | **3.905** | 3.90 | 3.65 | 2.95 |
| 3M Euribor | **3.887** | 3.85 | 3.60 | 2.90 |
| Swap 2J | **2.955** | 3.00 | 2.50 | 2.20 |
| Swap 5J | **2.631** | 2.60 | 2.35 | 2.35 |
| Swap 10J | **2.680** | 2.70 | 2.50 | 2.60 |
| Bund 2J | **2.908** | 2.50 | 2.00 | 1.70 |
| Bund 5J | **2.197** | 2.10 | 1.85 | 1.85 |
| Bund 10J | **2.265** | 2.20 | 2.00 | 2.10 |

| USA | Vortag | 31.03.2024 | 30.06.2024 | 31.12.2024 |
|---|---|---|---|---|
| Fed Funds Target Rate | **5.500** | 5.50 | 5.25 | 4.25 |
| Tagesgeld (SOFR)* | **5.320** | 5.35 | 5.10 | 4.10 |
| 3M USD Geldmarkt | **5.310** | 5.30 | 4.95 | 4.00 |
| Swap 2J | **4.216** | 4.25 | 3.65 | 3.25 |
| Swap 5J | **3.796** | 3.65 | 3.35 | 3.30 |
| Swap 10J | **3.784** | 3.75 | 3.45 | 3.55 |
| Treasury 2J | **4.445** | 4.30 | 3.80 | 3.30 |
| Treasury 5J | **4.050** | 3.90 | 3.60 | 3.55 |
| Treasury 10J | **4.149** | 4.05 | 3.80 | 3.85 |

| Weitere Industriestaaten | Vortag | 31.03.2024 | 30.06.2024 | 31.12.2024 |
|---|---|---|---|---|
| UK Tagesgeld (SONIA)* | **5.188** | 5.20 | 4.95 | 4.20 |
| UK 10Y Staatsanleihe | **4.050** | 3.85 | 3.65 | 3.70 |
| Schweiz Tagesgeld (SARON)* | **1.697** | 1.70 | 1.45 | 1.20 |
| Schweiz 10Y Staatsanleihe | **0.917** | 0.75 | 0.65 | 0.70 |

* Zinssätze zeitverzögert, i.d.R. vom Vorvortag

## Aktienmarkt

| in Punkten | Vortag | 31.03.2024 | 30.06.2024 | 31.12.2024 |
|---|---|---|---|---|
| DAX | **16,961** | 16,000 | 16,500 | 18,000 |
| Euro Stoxx 50 | **4,635** | 4,300 | 4,400 | 4,700 |
| S&P 500 | **4,891** | 4,500 | 4,600 | 4,900 |
| Nikkei 225 | **35,751** | 33,000 | 34,000 | 37,000 |

## Rohstoffe

| | Vortag | 31.03.2024 | 30.06.2024 | 31.12.2024 |
|---|---|---|---|---|
| Brent (in USD/Barrel) | **81.95** | 80 | 80 | 75 |
| Gold (in USD/Feinunze) | **2,017** | 2,000 | 2,000 | 2,100 |
| Silber (in USD/Feinunze) | **22.92** | 25 | 26 | 27 |

## Devisen

| Hauptwährungen | Vortag | 31.03.2024 | 30.06.2024 | 31.12.2024 |
|---|---|---|---|---|
| EURUSD | **1.086** | 1.08 | 1.08 | 1.10 |
| EURJPY | **160.857** | 161 | 159 | 157 |
| EURCHF | **0.938** | 0.99 | 1.00 | 1.00 |
| EURGBP | **0.854** | 0.83 | 0.82 | 0.82 |
| EURCNY | **7.801** | 7.85 | 7.95 | 8.15 |

| Weitere Währungen | Vortag | 31.03.2024 | 30.06.2024 | 31.12.2024 |
|---|---|---|---|---|
| EURAUD | **1.648** | 1.60 | 1.54 | 1.50 |
| EURBRL | **5.342** | 5.55 | 5.40 | 5.20 |
| EURCAD | **1.461** | 1.45 | 1.44 | 1.40 |
| EURCZK | **24.753** | 24.20 | 24.10 | 23.70 |
| EURHUF | **387.200** | 375 | 370 | 365 |
| EURMXN | **18.646** | 19.30 | 19.80 | 19.60 |
| EURNOK | **11.300** | 11.00 | 10.70 | 10.30 |
| EURPLN | **4.367** | 4.40 | 4.40 | 4.45 |
| EURRON | **4.977** | 5.05 | 5.07 | 5.12 |
| EURRUB | **97.681** | 95.00 | 90.00 | 95.00 |
| EURTRY | **32.917** | 34.00 | 32.00 | 29.00 |
| EURZAR | **20.369** | 21.20 | 21.60 | 22.40 |



# Termine des Tages

| ZEIT | LAND | | PERIODE | LBBW-PROGNOSE | KONSENS-PROGNOSE[1)] | LETZTER WERT[2)] | WICHTIGKEIT |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **MONTAG, 29.01.2024** | | | | | | | |
| | DE | Einzelhandelsumsätze (M/M, sa) | Dez | 0.0 | 1.0 | -2.2 | * |

1) Konsensprognose laut Bloomberg bzw. Reuters

2) Liegt bereits eine Schnellschätzung vor, wird diese anstatt des Vorperiodenwertes angegeben

# Tabellen

## Weitere Zinsen und Swapsätze

| | | Änderung | 2024 | |
|---|---|---|---|---|
| | Vortag | zum Vortag | Hoch | Tief |
| EURIBOR 1M | 3.871 | 0.003 | 3.894 | 3.845 |
| EURIBOR 6M | 3.873 | -0.038 | 3.944 | 3.861 |
| USD-LIBOR 1M* | 5.451 | 0.000 | 5.469 | 5.446 |
| USD-LIBOR 6M* | 5.586 | -0.016 | 5.621 | 5.517 |
| CHF Swap 10Y | 1.372 | 0.021 | 1.433 | 1.250 |
| JPY Swap 10Y | 0.980 | -0.034 | 1.014 | 0.814 |
| GBP Swap 10Y | 4.015 | -0.019 | 4.034 | 3.568 |
| EUR Swap 30Y | 2.499 | 0.026 | 2.525 | 2.295 |

* Zinssätze zeitverzögert, i.d.R. vom Vorvortag




## Staatsanleihen Euroraum (10 Jahre, Renditen in % p.a.)

| | | Änderung | 2024 | | Spread über |
|---|---|---|---|---|---|
| | Vortag | zum Vortag | Hoch | Tief | Bund (in bp) |
| Belgien | 2.81 | 0.00 | 2.88 | 2.60 | 55 |
| Deutschland | 2.27 | 0.01 | 2.32 | 2.02 | - |
| Frankreich | 2.70 | 0.02 | 2.76 | 2.47 | 44 |
| Griechenland | 3.94 | 0.00 | 4.03 | 3.78 | 168 |
| Italien | 3.65 | -0.01 | 3.76 | 3.53 | 139 |
| Niederlande | 2.58 | 0.02 | 2.63 | 2.32 | 31 |
| Portugal | 2.78 | 0.01 | 2.86 | 2.57 | 51 |
| Spanien | 3.15 | 0.00 | 3.22 | 2.95 | 89 |

## Weitere Devisen

| | | Änderung | 2024 | |
|---|---|---|---|---|
| | Vortag | zum Vortag | Hoch | Tief |
| EURDKK | 7.454 | -0.001 | 7.459 | 7.454 |
| EURSEK | 11.329 | 0.014 | 11.411 | 11.133 |
| EURCNH | 7.801 | 0.013 | 7.882 | 7.775 |
| EURHKD | 8.487 | 0.020 | 8.626 | 8.467 |
| EURSGD | 1.456 | 0.004 | 1.461 | 1.450 |
| EURNZD | 1.779 | 0.008 | 1.784 | 1.745 |
| GBPUSD | 1.272 | 0.002 | 1.276 | 1.262 |

## Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)

| iBoxx ASW Spreads nach Sektoren | | | | | 2024 | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Vortag | 1D | 1W | YTD | Hoch | Tief |
| Non-Financials (5)* | 79 | -1 | -5 | 0 | 88 | 78 |
| Automobiles & Parts | 94 | -2 | -6 | 0 | 111 | 94 |
| Chemicals | 69 | -1 | -4 | 1 | 76 | 68 |
| Construction & Materials | 88 | -1 | -4 | 4 | 96 | 84 |
| Food & Beverage | 55 | -1 | -4 | 2 | 63 | 53 |
| Health Care | 69 | -1 | -6 | -2 | 80 | 69 |
| Industrial Goods & Serv. | 74 | -1 | -5 | 1 | 82 | 73 |
| Media | 65 | -2 | -7 | 0 | 77 | 65 |
| Oil & Gas | 93 | -2 | -5 | 0 | 102 | 93 |
| Personal & Household G. | 74 | -1 | -5 | -3 | 83 | 74 |
| Retail | 103 | -1 | -4 | 2 | 111 | 101 |
| Technology | 76 | -2 | -8 | -1 | 88 | 76 |
| Telecommunications | 79 | -1 | -6 | 1 | 88 | 77 |
| Utilities | 89 | -2 | -5 | 0 | 99 | 89 |

| Spreads nach Sektoren | | | | | 2024 | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Vortag | 1D | 1W | YTD | Hoch | Tief |
| Financials (3.9)* | 112 | -2 | -6 | -4 | 125 | 112 |
| Banks | 101 | -2 | -8 | -4 | 118 | 101 |
| Insurance | 143 | -2 | -5 | -6 | 154 | 143 |
| Real Estate | 151 | -1 | 0 | -5 | 159 | 150 |
| Main | 58 | -1 | -2 | 0 | 65 | 58 |
| Crossover | 315 | -5 | -14 | 5 | 343 | 310 |
| Senior Financials | 67 | -1 | -3 | 0 | 74 | 67 |
| Sub Financials | 124 | -2 | -6 | 1 | 137 | 122 |

* Duration (Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

Quelle für alle Daten in dieser Publikation: LSEG, LBBW Research

# Disclaimer

Diese Publikation richtet sich ausschließlich an Empfänger in der EU, Schweiz und in Liechtenstein. Diese Publikation wird von der LBBW nicht an Personen in den USA vertrieben und die LBBW beabsichtigt nicht, Personen in den USA anzusprechen. Aufsichtsbehörden der LBBW: Europäische Zentralbank (EZB), Sonnemannstraße 22, 60314 Frankfurt am Main und Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin), Graurheindorfer Str. 108, 53117 Bonn / Marie-Curie-Str. 24-28, 60439 Frankfurt. Diese Publikation beruht auf von uns nicht überprüfbaren, allgemein zugänglichen Quellen, die wir für zuverlässig halten, für deren Richtigkeit und Vollständigkeit wir jedoch keine Gewähr übernehmen können. Sie gibt unsere unverbindliche Auffassung über den Markt und die Produkte zum Zeitpunkt des Redaktionsschlusses wieder, ungeachtet etwaiger Eigenbestände in diesen Produkten. Diese Publikation ersetzt nicht die persönliche Beratung. Sie dient nur Informationszwecken und gilt nicht als Angebot oder Aufforderung zum Kauf oder Verkauf. Für weitere zeitnähere Informationen über konkrete Anlagemöglichkeiten und zum Zwecke einer individuellen Anlageberatung wenden Sie sich bitte an Ihren Anlageberater. Wir behalten uns vor, unsere hier geäußerte Meinung jederzeit und ohne Vorankündigung zu ändern. Wir behalten uns des Weiteren vor, ohne weitere Vorankündigung Aktualisierungen dieser Information nicht vorzunehmen oder völlig einzustellen. Die in dieser Ausarbeitung abgebildeten oder beschriebenen früheren Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen stellen keinen verlässlichen Indikator für die künftige Wertentwicklung dar. Die Entgegennahme von Research Dienstleistungen durch ein Wertpapierdienstleistungsunternehmen kann aufsichtsrechtlich als Zuwendung qualifiziert werden. In diesen Fällen geht die LBBW davon aus, dass die Zuwendung dazu bestimmt ist, die Qualität der jeweiligen Dienstleistung für den Kunden des Zuwendungsempfängers zu verbessern.
Veröffentlichungsdatum: 29.01.2024 07:36

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart